责编 方彬楠 编辑 张晗 美编 张彬 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

思维造物撤单 罗振宇梦碎A股

在知识付费风口下,吴晓波、罗振宇先后力推旗下企业上市“知识付费第一股”究竟花落谁家也被不断炒作,北京思维造物信息科技股份有限公司(以下简称“思维造物”)则被视为最有力的竞争者。如今,排队近两年时间,思维造物IPO撤单。8月2日晚间,深交所官网显示,思维造物创业板IPO处于终止状态。对于公司IPO终止一事,思维造物相关负责人在接受北京商报记者采访时表示,基于和监管部门沟通以及当前市场环境等多方面因素的综合考量,公司决定撤回上市申请。

公司回应IPO撤单

创业板IPO历时近两年后,思维造物最终撤单。

8月2日晚间,深交所表示,由于思维造物申请撤回发行上市申请文件,根据《深交所创业板股票发行上市审核规则》第六十七条,决定终止对其首次公开发行股票并在创业板上市的审核。

针对公司此次撤单,思维造物相关负责人接受北京商报记者采访时表示,基于和监管部门的沟通以及当前市场环境等多方面因素的综合考量,公司决定撤回上市申请。而对于公司后续上市计划等问题,该负责人表示,目前还没有进一步的消息。

招股书显示,思维造物是一家从事终身教育服务企业,公司在线上通过“得到”App、“罗辑思维”微信公众号等平台向终身学习者提供课程、听书及电子书等产品;在线下通过“得到高研院”“时间的朋友”跨年演讲等形式为终身学习者提供通识教育及技能培训服务。

除了“得到”App较为知名之外,思维造物实控人罗振宇也是公司营销的一大亮点。

截至招股说明书签署日,罗振宇通过直接及间接方式持有公司共计46.6144%的表决权,其中,罗振宇直接持有公司910.61万股股份,占公司总股本的30.3537%,同时通过杰黄罡间接控制公司16.2607%的股份。

思维造物也表示,罗振宇为公司创始人及董事长,也是跨年演讲活动中的唯一主讲人、启发俱乐部主讲人。虽然跨年演讲、启发俱乐部内容是公司课程研发团队共同创作而成,但在宣传及活动组织上对罗振宇存在一定程度的依赖。如果罗振宇未来不再参与公司业务宣传或跨年演讲、启发俱乐部等活动,公司业务开展可能会受到一定影响。

据思维造物最新披露的招股书显示,2019-2021年,公司实现营业收入分别约为6.28亿元、6.75亿元、8.43亿元;对应实现归属净利润分别约为1.15亿元、4006.35万元、1.25亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为3067.57万元、2812.22万元、4864.73万元。

问询阶段历时21个月

从思维造物IPO历程来看,公司在问询阶段停滞较长。

深交所官网显示,思维造物招股书在2020年9月25日获得受理,之后在当年10月22日进入已问询状态,12月11日对外披露了一轮问询回复,并在2021年1月22日对外披露了二轮问询回复。之后,思维造物IPO开始多次进入中止状态,直至今年3月27日,思维造物才对外披露了第三轮问询回复。

截至IPO撤单之前,思维造物IPO仍在已问询阶段,问询历时超21个月。

从公司第三轮问询回复来看,思维造物创业板定位问题是深交所追问的第一大问题。

思维造物在招股书中表示,公司在商业模式和产品形态上存在创新,主要体现在课程质量高、学习效率高、学习费用低、学习样式多等方面,公司核心技术包括海量数据实时计算平台、个性推荐算法平台、跨平台排版引擎技术、多媒体溯源追踪技术、数字版权管理、分布式系统架构、分布式系统调用链追踪、服务流量调度、多云单元化技术等。

目前,思维造物在研项目合计3个,预算投入合计约1800万元。对此,深交所要求思维造物保荐人就公司是否属于成长型创新创业企业、是否符合创业板定位进行补充论证。

“吴晓波、罗振宇们”上市难

前有吴晓波,后又罗振宇,终身教育服务企业上市难。

北京商报记者了解到,在思维造物冲击A股上市之前,吴晓波旗下的杭州巴九灵文化创意股份有限公司(以下简称“巴九灵”)曾在2019年欲借上市公司全通教育曲线上市,不过最终未果。之后,巴九灵开始做上市辅导,欲单独IPO。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,终身教育行业是教育培训行业的子行业,终身教育主要是指成年人非学历教育里,以面向成年人的继续教育与社会培训功能,以使其具备通行于不同群体的素质与技能,同时不以获取资格证书为教学目标的教育类型。“1970年法国教育家朗格朗提出终身教育这一概念,之后联合国教科文组织将其作为各国制定教育政策的主导思想,使其在世界各国教育理论和实践中得到广泛的应用和发展,成为世界教育发展的主导潮流。”许小恒如是说。

据思维造物招股书,国外早有相关终身教育服务企业,包括美国在线网络课程平台Coursera以及Udemy等。

上海财大电子商务研究所执行所长崔丽丽在接受北京商报记者采访时表示,我国终身教育起步较晚,在通识教育方面与企业员工培训方面投入情况与发达国家相比存在一定的差距。而对于终身教育服务企业上市难的问题,崔丽丽则指出,知识付费行业和传统行业不一样,知识付费市场目前尚未完全成熟,公司以及平台难以形成真正的核心壁垒,其模式的可持续性发展方面是一大问题。

不过,中国国际科技促进会科技产业投资分会副会长兼战略投资智库执行主任布娜新对北京商报记者表示,我国终身教育行业的竞争会不断加剧,前期终身教育行业的发展主要集中在线下教育产业,相对分散,并未出现较大规模的行业公司,随着互联网信息技术的不断创新迭代及5G网络的落地普及,音频、短视频、长视频、直播等媒介传播的内容及表现形式持续升级迭代,这必然会加大该行业的市场竞争。

北京商报记者 马换换

接连离职 成都路桥大股东阵营人事大动荡

2018年8月,被誉为“四川达州帮帮主”的刘峙宏高价拿下了成都路桥(002628)控制权,这也让刘峙宏在A股市场名声大噪。经营四年后,刘峙宏开始打“退堂鼓”。8月2日,成都路桥披露公告称,公司董事长兼总经理向荣以及董事刘峙宏提交了辞职申请。北京商报记者注意到,一个月前成都路桥副董事长孙旭军也刚离职。正、副董事长接连辞职,实控人刘峙宏也放弃了董事席位,这一系列举动引发成都路桥投资者猜想不断。

正、副董事长先后辞职

副董事长孙旭军离职刚一个月,董事长向荣也不干了。

8月2日,成都路桥披露公告称,公司董事会于近日收到公司董事长兼总经理向荣提交的书面辞职报告,向荣因个人原因辞去公司董事、董事长、董事会战略委员会召集人、董事会提名委员会委员和公司总经理职务,辞去上述职务后,向荣将不再担任公司及下属子公司任何职务。

截至公告披露日,向荣持有成都路桥股票42万股股份,约占上市公司总股本的0.06%。

据了解,向荣在2021年5月7日开始担任成都路桥董事长一职,由于原董事长刘峙宏辞职,向荣“接棒”董事长职位。履历显示,向荣生于1970年1月,本科学历。

北京商报记者注意到,成都路桥副董事长孙旭军也刚离职不久。今年6月29日,成都路桥披露公告称,孙旭军因个人原因辞去公司董事、副董事长、董事会审计委员会委员及薪酬与考核委员会委员职务,辞去上述职务后,孙旭军将不再担任公司及下属子公司任何职务。

截至公告披露日,孙旭军持有成都路桥股票71.25万股股份,约占上市公司总股本的0.09%。

正、副董事长先后离职,实控人刘峙宏的董事席位也不要了。8月2日,成都路桥同时披露公告显示,刘峙宏因个人原因辞去公司董事职务,辞去上述职务后,刘峙宏将不再担任公司及下属子公司任何职务。

截至今年7月30日,刘峙宏通过四川宏义嘉华实业有限公司(以下简称“宏义嘉华”,成都路桥控股股东)控制上市公司23.37%的股份。

实控人董事阵营仅剩两席

需要指出的是,正、副董事长辞职的同时也相应辞去了董事职位,这也意味着仅一个月成都路桥三个董事席位出现空缺,实控人董事阵营仅剩两席。

据成都路桥2021年年报,公司共有9个董事席位,其中向荣、孙旭军、刘峙宏、刘其福、熊鹰、徐基伟6人是董事,李天霞、姚永妥、薛小强3人为独立董事。

回溯成都路桥历史公告,2018年8月,上市公司原实控人郑渝力及其一致行动人四川省道诚力实业投资有限向宏义嘉华转让了大额股份,之后,宏义嘉华成为成都路桥控股股东,成都路桥实际控制人由郑渝力变更刘峙宏。伴随着刘峙宏入主,成都路桥董事会也出现“洗牌”,而向荣、孙旭军、刘峙宏、刘其福、熊鹰等5人均是在彼时进驻了上市公司董事会,也被视为刘峙宏方人物。

徐基伟则是成都路桥老员工,履历显示,徐基伟生于1962年9月,研究生学历,教授级高级工程师,曾任成都路桥副总经理、总工程师。

伴随着向荣、孙旭军、刘峙宏3人相继撤出董事阵营,刘峙宏能控制的董事席位也仅剩刘其福、熊鹰。据了解,刘其福、熊鹰还是宏义嘉华的一致行动人。

上海汉联律师事务所律师宋一欣对北京商报记者表示,董事席位对于实控人而言至关重要,这直接决定了实控人在上市公司关键决策上的话语权,也是实控人能控制公司的一大保障。上海明伦律师事务所律师王智斌亦表达了同样观点,王智斌同时指出,按照规定,上市公司董事席位不能低于5席。

成都路桥也在8月2日表示,公司目前董事会成员人数未低于法定最低人数,不会影响公司董事会的正常运作及公司经营管理的正常运行,公司将尽快按照法定程序完成补选董事、聘任总经理等工作。

针对相关问题,北京商报记者致电成都路桥董秘办公室进行采访,对方工作人员表示“一切以公司公告为准”。

就成都路桥当下境况来看并不乐观。业绩方面,公司上半年净利预亏。据成都路桥披露的2022年半年度业绩预告显示,公司预计实现归属净利润亏损2400万-4000万元,同比由盈转亏。

另外,今年7月20日,成都路桥还披露了一则部分贷款逾期公告。

北京商报记者 马换换

老周侃股 Laozhou talking

股民如何对冲股价波动风险

周科竞

股价时涨时跌,投资者可以通过股指期货、股票期权等方式对冲系统性风险,非系统性风险可以通过分散持股摊薄。

教科书说,股票投资的风险主要有两类,一是系统性风险,二是非系统性风险。系统性风险指的是因为整个股市价值中枢下移所出现的风险,非系统性风险指的是具体上市公司自身出现的风险。

投资者在买入股票的时候,往往对目标公司有比较深入的研究,但是对大势走向很容易忽略,在投资者期待股价上涨的同时,如果遇到股指快速回调,此时投资者可能会因为系统性风险而遭遇较大的损失。假如投资者能够只享受股价上涨的收益,回避掉股市下跌的风险,此时投资者选股的优势将能体现得淋漓尽致,有没有这样的方法?买入股票的同时对冲掉股指下跌的风险,是一种过滤,也是一种保护。

使用股指期货或者股票期权可以实现这一目的。例如某投资者看好某只股票,但是却看不准股指的涨跌,比较传统的做法是把全部资金都买成军工股,然后等待结果,股指下跌的风险和股指上涨的额外收益都只能被迫接受。但是如果该投资者使用更多的金融衍生品,首先开通融资融券业务,并使用自有的100万元资金中的80万元加上融资40万元,购买120万元的该股票,用余下的20万元作为保证金做空1手沪深300股指期货,该投资者就能过滤掉股指涨跌对该股票的影响,而仅仅享受这只股票本应出现的涨幅,这属于一种对冲交易。

假如有投资者说,不仅想要过滤掉不想要的系统性风险,如果股指上涨,还想要指数上涨的收益。那么投资者可以买入沪深300指数看跌期权,当股指下跌时,投资者股票遭遇了系统性风险,但看跌期权却会出现上涨,进而抵消掉股价下跌的损失;假如股指上涨,那么投资者的股票会出现盈利,其中包含了股票本身应有的上涨和跟随指数一同出现的上涨,这也是最好的结果。但此时投资者的看跌期权价格可能会接近于0,并最终成为废纸,这也是投资者需要付出的避险成本。

如何规避掉非系统性风险?从理论上讲,目前没有什么好办法可以消除非系统性风险,但是却可以分散。例如投资者看好银行股,那么投资者可以不只买入工商银行一家,可以把资金分散买入工商银行、建设银行、中国银行、农业银行、交通银行等多家银行股,这样如果单一银行出现业绩下滑引发股价下跌,那么其他银行股并不会因此而出现风险,如此就能分散非系统性风险,投资者不会因为单一公司出现风险而出现过大的损失,基金的投资方式正是分散非系统性风险的很好案例。

本栏认为,中小散户不应总抱着传统的投资方式不变,还是应该多学习新的投资品种和投资方法,这样才能与时俱进,尽可能规避风险和扩大收益。